الشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية)

قطاع الرعاية الصحية | النتائج الاولية للربع الأول ٢٠١٤ | ٢٢ أبريل ٢٠١٤

إيرادات قوية أعلى من التوقعات

صافي الربح أعلى من متوسط التوقعات ولكن بأقل من توقعاتنا بقليل: أعلنت الشركة الوطنية للرعاية الطبية – رعاية (رمز تداول: ٤٠٠٥) عن نتائجها الأولية للربع الأول ٢٠١٤، حيث تضمنت صافي ربح بقيمة ٣٢,٤ مليون ر.س. (٨,٦ مليون دولار أمريكي، أعلى من متوسط التوقعات بنسبة ٨٪ وأقل من توقعاتنا بنسبة ٣٪؛ أعلى من الربع السابق بنسبة ٥٨,٨٪، وأعلى من نفس الربع من العام الماضي بنسبة ٤٪)، لتشكل بذلك ما يقارب ٢٤٪ من توقعاتنا لصافي الربح لكامل العام ٢٠١٤. بينما جاء صافي ربح الفترة أقل من توقعاتنا بقليل، فإن النتائج تشير إلى أن الأداء خلال الربع كان قوياً نسبياً، خاصة من جانب الإيرادات. أرجع ملخص تعليق إدارة الشركة على النتائج السبب في ارتفاع الإيرادات إلى النمو القوي للإيرادات من خدمات المرضى بعد توسعة المستشفى الوطني في مدينة الرياض، كما أسهمت الإيرادات الاخرى البالغة ٣,٣ مليون ر.س. (أعلى من توقعاتنا بنسبة ٥١٪؛ نمو ٨٦,٩ عن الربع السابق؛ نمو ٧١٪ عن الربع المماثل من العام الماضي) في تحسن الأداء عن الربع السابق.

ارتفاع قوي في الإيرادات يقابله ارتفاع في التكاليف: بلغ اجمالي الايرادات ما قيمته ١٨١,٨ مليون ر.س. (٤٨,٥ مليون دولار امريكي، اعلى من توقعاتنا بنسبة ١٨٪، نمو ١٠,٨٪ عن الربع السابق، نمو ٢٥٪ عن نفس الفترة من العام الماضي) ليمثل بذلك ما يقارب ٢٧٪ من توقعاتنا لايرادات العام ٢٠١٤. جاء الربح الاجمالي متوافقاً مع توقعاتنا للربع بقيمة ٤٠,٠ مليون ر.س. (١٠,٧ مليون دولار امريكي). على اية حال، بلغ الربح التشغيلي ٣١,١ مليون ر.س. (اجمالي الربح – النفقات التشغيلية ، ٨,٣ مليون دولار امريكي) اقل من توقعاتنا بحدود ٧٪. وبنظرة اعمق تشير النتائج الى ان النفقات التشغيلية البالغة ٨,٨ مليون ر.س. (٢,٤ مليون دولار امريكي، اعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٥٪) تعوض التفوق القوي في الايرادات. أرجعت الادارة اسباب ارتفاع التكلفة الى النفقات المرتبطة في إعداد وتوسيع مشروع المستشفى الوطني.

نظرة على توزيع الارباح: نتوقع ان يصل توزيع الارباح للربع الاول ٢٠١٤ إلى ١,٨٧ ر.س. (ليكون بذلك العائد السنوي للربع الموزع الى سعر السهم ٢,٩٪)وبقيمة ٢,٣٢ ر.س. للعام ٢٠١٥ (ليكون بذلك العائد السنوي للربع الموزع الى سعر السهم ٣,٥٪).

نظرتنا: تستمر الديناميكية القوية للاقتصاد الكلي في دعم نمو قطاع الرعاية الصحية السعودي. بينما تتمتع شركة رعاية بالمقومات اللازمة، كواحدة شركات الرعاية الصحية الخاصة المدرجة، للاستفادة من الفرص المتاحة. بالمضي قدماً، يعتبر الأداء التشغيلي اكثر اهمية نظراً لعدم وجود خطط رئيسية للتوسع. ارتفع سهم رعاية منذ بداية العام بنسبة ٢٠,٤٪ بشكل ملحوظ على سهم شركة مواساة (تداول: ٤٠٠٢؛ ارتفع منذ بداية العام بنسبة ٢,٢٪) كما تفوق على أداء مؤشر السوق الرئيسي الذي ارتفع بنسبة ١٢,٢٪ منذ بداية العام وحتى تاريخه، وكان أقل أداء من سهم شركة دله (تداول: ٤٠٠٥؛ نمو ٣١٪ منذ بداية العام) التي أعلنت عن خطط توسع في الطاقة الاستيعابية. يتم تداول سهم رعاية حالياً بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٤ ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء (EBITDA) يبلغ ٢١,٦ مرة و١٧,٣ مرة على التوالي (بناءً على توقعاتنا)، بعلاوة على المكرر للشركات المماثلة في الشرق الاوسط وافريقيا (مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٤ بمقدار ١٩,٢ مرة؛ ومكرر لقيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء متوقع للعام ٢٠١٤ بمقدار ١٢,٥ مرة)، ولكنه أقل من المكرر للشركات المماثلة العالمية (مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٤ بمقدار ٢٢,٩ مرة؛ ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء متوقع للعام ٢٠١٤ بمقدار ١٤,٢ مرة) على أساس السعر إلى الأرباح.

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٣	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الرابع ٢٠١٣	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن توقعاتنا ٪	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام الماضي
الإيرادات	١٤٥,٤	١٤٢,٢	١٣٤,٦	١٦٤,٢	**١٨١,٨**	٪١٨	٪١٠,٨	٪٢٥
اجمالي الربح	٣٨,٧	٢٨,٨	٢٤,١	٣٢,٢	**٤٠,٠**	٪١-	٪٢٤,٢	٪٣
مصروفات تشغيلية	(٧,٧)	(٧,٢)	(٦,٦)	(١٠,٧)	**(٨,٨)**	٪٢٥	٪١٧,٨-	٪١٥
الربح التشغيلي	٣١,٠	٢١,٦	١٧,٤	٢١,٤	**٣١,١**	٪٧-	٪٤٥,٣	٪٠
صافي الربح	٣١,١	٢٢,٢	١٨,٨	٢٠,٤	**٣٢,٤**	٪٣-	٪٥٨,٨	٪٤

المصدر: الشركة، تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

ملحوظة: غ/م : غير متاح

ملخص التوصية

التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٥٦
التغير (٪)	٪١٤,٦

بيانات السهم

سعر الإغلاق*	ر.س.	٦٥,٦
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٢,٩٤٢
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤٤,٩
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٦٧,٣
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٤٩,٦
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	٪	٢٠,٤
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٤	ر.س.	٣,٠
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4005.SE	CARE AB

* السعر كما في ٢١ أبريل ٢٠١٤

بنية المساهمة (٪)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	٣٥,١
شركة فال العربية القابضة المحدودة	٢٦,٦

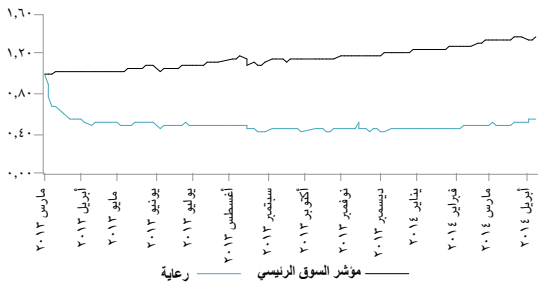
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة للعام ٢٠١٤

مكرر الربحية (مرة)	٢١,٦
EV/EBITDA (مرة)*	١٧,٣
الربح الموزع الى سعر السهم (٪)	٢,٩

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، *قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

تغطية القطاع

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).